

Delårsrapport januari-juni 2007


Viktiga händelser under andra kvartalet

- NASDAQ offentliggjorde ett bud som innebär ett samgående mellan NASDAQ och OMX. Investor stödjer samgåendet.
- Investor ökade sitt ägande i Husqvarna genom nettoköp av aktier för 201 Mkr.
- Avtal tecknades om att sälja Gambro Healthcare vilket innebär en positiv påverkan på värdet inom Operativa investeringar med 879 Mkr.
- 3 Skandinavien ökade antalet abonnenter netto med 75.000 och hade därmed 806.000 abonnenter per den 30 juni.
- Värdökningar inom både EQT och Investor Growth Capital har inneburit en positiv resultatpåverkan inom Private Equity på 2.961 Mkr.

Finansiell information för första halvåret

- Substansvärdet uppgick den 30 juni till 182.570 Mkr (238 kronor per aktie), jämfört med 159.320 Mkr (208 kronor per aktie) vid årsskiftet. Detta motsvarar en tillväxt, inklusive återlagd utdelning, om 17 (7) procent under första halvåret.
- Koncernens resultat för första halvåret uppgick till 26.690 Mkr (34,84 kronor per aktie), jämfört med 8.989 Mkr för samma period 2006 (11,70 kronor per aktie).
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till 20.148 (10.247) Mkr under perioden. Störst påverkan på resultatet hade ABB med 5.712 Mkr, Scania med 5.458 Mkr och Atlas Copco med 4.167 Mkr.
- Operativa investeringars resultatpåverkan under perioden var 101 (-686) Mkr.
- Private Equity-investeringars resultatpåverkan under perioden var 6.552 (-211) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastning för årets första sex månader var 9 (-3) procent. Totalavkastningen under den senaste tolv månadersperioden uppgår till 39 procent.

INVESTOR I SAMMANDRAG				Substansvärdeutveckling	
	30/6 2007	31/12 2006	30/6 2006		
Tillgångar, Mkr	184 169	158 904	140 962		
Nettoskuld/kassa, Mkr	-1 599	416	-528		
Substansvärde (eget kapital), Mkr	182 570	159 320	140 434		
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	238	208	183		
Årets/kvartalets utveckling	1/1-30/6 2007	1/1-30/6 2006	1/4-30/6 2007	1/4-30/6 2006	
Koncernens resultat, Mkr	26 690	8 989	19 251	-6 391	
Koncernens resultat, kr/aktie (före utspädning)	34,84	11,70	25,14	-8,33	




Konkurrenskraftig tillväxt med många glädjeämnen



Våra innehav fortsatte att rapportera starka resultat under det andra kvartalet samtidigt som börserna fortsatte den uppåtgående trenden. Detta har lett till ett positivt resultat för Investor. Vårt substansvärde ökade med 12 procent och nådde en ny historisk högsta nivå på 183 Mdr kronor.

OMX och NASDAQ rätt kombination

I maj offentliggjorde OMX och NASDAQ att de ingått avtal om ett samgående. Vi anser att sammanslagningen är industriellt rätt med betydande intäcks- och kostnadssynergier. Den är attraktiv för OMX:s aktieägare. Ägarstrukturen för en börs påverkar inte hur den regleras. Trots det har en viktig frågeställning varit om det amerikanska regelverket kan komma att tillämpas även på OMX:s noterade bolag. Efter en omfattande utredning av OMX anser vi att denna risk är obetydlig. Vi bedömer att kombinationen kommer att stärka de nordiska börsernas långsiktiga konkurrenskraft.

Kraftig värdeökning i Scania

Scania har fortsatt att utvecklas väl med stark försäljningstillväxt och ökade vinstmarginaler. Avvisandet av det fientliga budet från MAN innebär att samtliga Scantias aktieägare har kunnat dra nytta av denna positiva utveckling. Värdet på Scania är idag mer än 50 Mdr kronor högre än det bud som MAN lämnade. Under de senaste sju åren har Volkswagen varit huvudägare i Scania. Nu är Volkswagen även största aktieägare i MAN och kontrollerar därmed, direkt och indirekt, över 50 procent av Scania. Vi kommer att fortsätta att arbeta för att maximera värdet för Investors aktieägare och sträva efter en industriell struktur som stärker Scania och därmed skapar mervärde för Scantias samtliga aktieägare.

Fortsatt god utveckling för 3

3 Skandinavien har rapporterat ännu ett starkt kvartal. Turbo3G (mobilt bredband) har mottagits positivt av marknaden och ytterligare stärkt 3 Skandinavien position som innovativ marknadsledare. 3 Skandinavien har nu mer än 800.000 abonnenter, en ökning de senaste sex månaderna med 135.000. Intäkten per abonnent ligger fortsatt klart över konkurrenterna. Vår tilltro till att 3 Skandinavien under 2008 kommer att nå målet om ett positivt resultat på EBITDA-nivå på månadsbasis har stärkts ytterligare. Bolagets ambition och bedömning är alltså att den tidigare kommunicerade investeringsramen på totalt 25 Mdr kronor kommer att hålla. Vi är dock redo att öka investeringen något om avkastningspotentialen är fortsatt attraktiv.

Som en del av den värdeskapande planen i Gambro har Gambro Healthcare framgångsrikt avyttrats. Inom Mölnlycke ligger fokus på att realisera den tillväxtorienterade värdeskapande planen, vilket kommer kräva vissa investeringar.

Stark värdeutveckling inom Private Equity

EQT fortsätter att utvecklas väl och levererar en förstklassig avkastning. Investor har i sin roll som sponsor av fonderna

en vinstdelning som ger ytterligare avkastning, vilket gör engagemanget i EQT ännu mer attraktivt för våra aktieägare.

Investor Growth Capital har haft en bra utveckling under kvartalet. I Stockholm har Aerocrine börsnoterats och i Hongkong Sunny Optical. Investor har aktivt deltagit i utvecklingen av Aerocrine sedan den första investeringen 1999. Arbetet har innefattat bland annat flera finansieringsrundor, rekrytering av nyckelpersoner och uppbyggnad av en försäljningsorganisation. Detta är ett bra exempel på att det tar tid att bygga bolag.

Effektiv bolagsstyrning central för framgångsrik företagsutveckling

För att lyckas med att bygga ett nytt bolag, utveckla ett existerande eller genomföra ett omfattande omstrukturingsprogram krävs riskvilliga ägare med ett långsiktigt perspektiv. Sådana ägare tar på sig stort ansvar och måste också acceptera vissa begränsningar i sitt agerande. Exempelvis innebär det begränsningar i möjligheten att aktivt handla i den underliggande aktien eftersom det kan skapa osäkerhet i styrelse och ledning kring ägarnas stöd för den fastlagda strategin. Engagerade ägare måste också ha tålamod och mod att sätta det som är långsiktigt rätt för bolaget framför kortsiktiga trender och populära åsikter. Kortsiktiga ägare spelar samtidigt en viktig roll för en effektiv kapitalmarknad både genom att skapa likviditet och för att se till att bolagen drivs professionellt vid varje given tidpunkt.

Jag har gradvis blivit alltmer oroad över att det finns ett glapp mellan inflytande och ansvar bland aktieägare. Naturligtvis ska alla ägare kunna vara med och rösta kring viktiga beslut på bolagsstämman. Men det finns en inbyggd motsättning i investeringsstrategier som kombinerar krav på en aktiv ägarroll i viktiga strategiska frågor, som till exempel nomineringsarbete och utformning av ersättningsystem, med rätten att när som helst kunna sälja innehavet. Kan en valberedning med så gott som uteslutande externa representanter till fullo förstå de utmaningar som en specifik styrelse ställs inför? Är det realistiskt att tro att en styrelse ska kunna ha en långsiktig syn på värdeskapande och genomföra krävande åtgärder om de inte kan räkna med ägarnas långsiktiga stöd? Riskerar inte styrelsens ansvar och möjligheter att agera att beskärmas om allt fler detaljfrågor hänskjuts till bolagsstämman? Även om den svenska bolagsstyrningskoden ännu är ung så kunde det vara på sin plats med en diskussion kring hur vi utvecklar den.

Investors tradition att vara en engagerad ägare med en långsiktig horisont i värdeskapandet står fast. Utifrån en tydlig ägarposition verkar vi genom bolagens styrelser. Självklart kommer vi då och då lämna bolag när vi inte kan bidra mer till värdeskapandet, eller om vi bedömer att ett bolag kan utvecklas bättre med en annan ägare eller i en annan struktur. Vi är övertygade att vår modell kommer fortsätta skapa en långsiktig god och hållbar värdeutveckling för våra aktieägare.

Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Substansvärdet steg med 23,3 Mdr kronor under rapportperioden, från 159,3 till 182,6 Mdr kronor. Störst bidragande faktor till substansvärdetillväxten var värdeökningar inom Kärninvesteringarna. Resultatet för rapportperioden var 26,7 Mdr kronor. Vid kvartalets slut hade Investor en nettoskuld om 1,6 Mdr kronor.

[Läs mer på investorab.com/Investor i siffror](http://investorab.com/Investor%20i%20siffror) >>

Substansvärdet

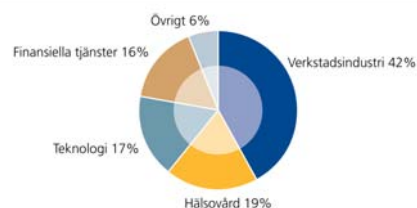
Den 30 juni 2007 uppgick substansvärdet till 182.570 Mkr (jämfört med 159.320 vid årets ingång), vilket motsvarade 238 (208) kronor per aktie. Substansvärdet ökade därmed med 23.250 (6.254) Mkr under rapportperioden vilket motsvarar 15 (5) procent. Ökningen under andra kvartalet uppgick till 19.257 (-6.402) Mkr vilket motsvarar 12 (-4) procent.

Substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 17 (7) procent under rapportperioden.

SUBSTANSVÄRDE INVESTOR

	30/6 2007		31/12 2006	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	193	147 734	176	135 274
Operativa investeringar	15	11 892	8	5 981
Private Equity-investeringar	27	20 554	20	15 181
Finansiella investeringar	5	4 050	4	3 008
Övriga tillgångar & skulder	0	-61	-1	-540
Totala tillgångar	240	184 169	207	158 904
Nettoskuld/kassa	-2	-1 599	1	416
Substansvärde	238	182 570	208	159 320

Totala tillgångar per sektor, 30/6 2007



INVESTORS AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Stora börsnoterade bolag med lång ägarhorisont	Ledande minoritetsägande	Börskurs
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med medellång till lång ägarhorisont Primärt noterade innehav	Majoritetsägande eller med betydande inflytande	Ägarandel av eget kapital
Private Equity-investeringar	Tillväxtkapital och skuldfinansierade uppköp i främst noterade bolag Ägarhorisont ~3-7 år	Ledande minoritetsägande inom Investor Growth Capital. Majoritetsägande inom EQT	Börskurs, multipel- eller tredjepartsvärdering
Finansiella investeringar	Finansiella/icke strategiska innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont	Minoritetsägande	Börskurs eller tredjepartsvärdering

Resultatutveckling

Koncernens resultat under sexmånadersperioden uppgick till 26.690 (8.989) Mkr, varav 19.251 (-6.391) Mkr under det andra kvartalet.

Kärninvesteringar påverkade periodens resultat med 20.148 (10.247) Mkr, Operativa investeringar med 101 (-686) Mkr, Private Equity-investeringar med 6.552 (-211) Mkr och Finansiella investeringar med 72 (66) Mkr.

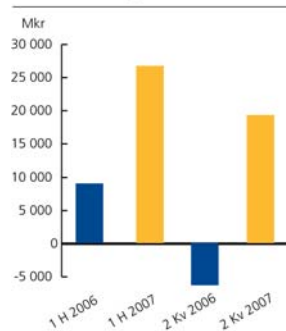
UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/4-30/6 2007	1/1-30/6 2007	1/1-30/6 2006
Värdeförändring	17 184	24 041	7 429
Utdelningar	2 091	3 377	2 965
Rörelsens kostnader ¹⁾	-153	-296	-262
Övriga resultatposter	129	-432	-1 143
Koncernens resultat	19 251	26 690	8 989
Utdelning	-	-3 449	-2 685
Övrigt	6	9	-50
Förändring substansvärde	19 257	23 250	6 254

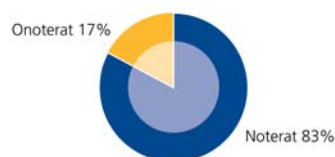
1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön.

Se segmentsrapporteringen, sid.19, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Resultatutveckling, Koncernen



Andel noterade och onoterade tillgångar, 30/6 2007



TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 30/6 2007

Mkr	Verkstadsindustri	Hälsovård	Finansiella tjänster	Teknologi	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	72 857	18 907	29 938	26 032	-	147 734
Operativa investeringar	-	9 363	-	697	1 832	11 892
Private Equity-investeringar	4 448	6 888	-	4 446	4 772	20 554
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	3 989	3 989
Totalt	77 305	35 158	29 938	31 175	10 593	184 169

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarnas sammanlagda resultatpåverkan var 20.148 (10.247) Mkr, varav 16.109 (-6.079) Mkr under det andra kvartalet. Nio av tio kärninnehav bidrog till uppgången. Under det andra kvartalet offentliggjorde NASDAQ ett bud på OMX, vilket Investor stödjer. Under det andra kvartalet nettoköptes aktier i Husqvarna för 201 Mkr.

[Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>](http://investorab.com/Vara_investeringar)

I slutet på maj offentliggjordes att NASDAQ lagt ett bud på OMX som innebär ett samgående mellan de båda bolagen. Investor stödjer samgåendet och har ingått ett avtal med NASDAQ om att acceptera budet givet vissa villkor. Enligt plan kommer den formella budperioden att vara under fjärde kvartalet.

Bedömningen är att en kombination med NASDAQ är en bra industriell lösning med betydande intäcks- och kostnadssynergier samtidigt som det skulle stärka OMX:s position inom teknologiområdet. Tillsammans skapar bolagen en effektivare marknadsplats vilket genererar mervärde för medlemmar, emittenter och investerare. Kombinationen är även bra för OMX:s aktieägare. Samgåendet är rekommenderat av OMX:s styrelse.

I slutet på januari drog MAN tillbaka sitt fientliga bud på Scania, ett bud som Investor motsatt sig.

Köp och försäljningar

Under andra kvartalet köptes 7.470.585 A-aktier i Husqvarna för 819 Mkr.

Under andra kvartalet såldes 5.882.418 B-aktier i Husqvarna för 618 Mkr.

Händelser tidigare under året

Under det första kvartalet köptes 2.451.600 B-aktier i Husqvarna för 257 Mkr, samtidigt som 37.600 A-aktier i bolaget såldes för 5 Mkr. Även 225.000 C-aktier i SEB för 47 Mkr köptes, samtidigt som 225.000 A-aktier i bolaget såldes för 49 Mkr.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringarna uppgick till 2.981 (2.628) Mkr under sexmånadersperioden.

Inlösenprogram

Under det andra kvartalet genomfördes inlösenprogram i Atlas Copco och Scania, varvid Investor löste in

94.364.913 inlösenrätter för 3.775 Mkr i Atlas Copco samt 22.006.757 inlösenrätter för 770 Mkr i Scania.

Händelser tidigare under året

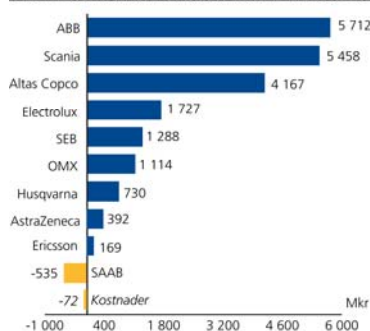
Under det första kvartalet genomfördes ett inlösenprogram i Electrolux, varvid Investor löste in 34.365.071 inlösenrätter för 687 Mkr.

Resultat för perioden

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under första halvåret uppgick till 20.148 (10.247) Mkr. Störst positiv påverkan på resultatet hade ABB med 5.712 Mkr, Scania med 5.458 Mkr och Atlas Copco med 4.167 Mkr. Endast Saab påverkade resultatet negativt med -535 Mkr.

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under kvartalet uppgick till 16.109 (-6.079) Mkr, varav ABB bidrog med 6.169 Mkr, Atlas Copco med 4.028 Mkr och Scania med 3.917 Mkr.

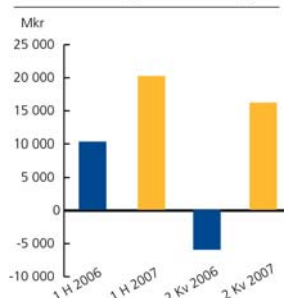
Kärninvesteringarnas resultatpåverkan, 1/1-30/6 2007



Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	1/4-30/6 2007	1/1-30/6 2007	1/1-30/6 2006
Värdeförändring	14 349	17 241	7 699
Utdelningar	1 799	2 981	2 628
Rörelsens kostnader	-39	-74	-80
Resultatpåverkan	16 109	20 148	10 247

Resultatutveckling, Kärninvesteringar



ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Antal aktier ¹⁾ 30/6 2007	Ägarandelar Kapital ²⁾ 30/6 2007 (%)	Röster ²⁾ 30/6 2007 (%)	Andel av totala tillgångar 30/6 2007 (%)	Marknads- värde kr/aktie 30/6 2007	Marknads- värde, Mkr 30/6 2007	Köpt(+)/ sålt(-) netto, Mkr 2007	Total- avkast- ning ³⁾ 2007 (%)	Marknads- värde, Mkr 31/12 2006
<i>Verkstadsindustri</i>									
Atlas Copco	188 729 826	15,0	21,1	12	28	21 634	-3 775 ⁵⁾	+20	21 691
ABB	166 330 142	7,3 ⁴⁾	7,3 ⁴⁾	14	34	25 864		+28	20 375
Scania	88 027 028	11,0	20,0	8	20	15 141	-770 ⁵⁾	+51	10 783
Electrolux	34 365 071	11,1	27,6	3	7	5 602	-687 ⁵⁾	+43	4 699
Husqvarna	47 401 558	12,3	22,7	3	6	4 616	453	+21	3 512
				40	95	72 857			61 060
<i>Finansiella tjänster</i>									
SEB	123 027 895	17,9	18,1	15	36	27 283	-2	+5	26 735
OMX	12 950 507	10,7	10,7	1	3	2 655		+69	1 625
				16	39	29 938			28 360
<i>Teknologi</i>									
Ericsson	810 393 516	5,0	19,4	12	29	22 120		+1	22 356
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	2	5	3 912		-11	4 539
				14	34	26 032			26 895
<i>Hälsovård</i>									
AstraZeneca	51 587 810	3,5 ⁶⁾	3,5 ⁶⁾	10	25	18 907		+2	18 959
				10	25	18 907			18 959
Totalt				80	193	147 734	-4 781		135 274

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.

2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument) flaggningsregler om ej annat anges.

3) Mest omsatta aktieslag, med undantag av Atlas Copco.

4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.

5) Avser inlösenrätter i samband med inlösenprogram.

6) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

Operativa investeringar

Gambro Healthcare avyttrades, vilket gav ett positivt bidrag till Operativa investeringar med 879 Mkr. 3 Skandinavien attraherade 135.000 nya abonnenter under det första halvåret och hade 806.000 abonnenter per den 30 juni 2007. Även intjäningen per abonnent har fortsatt att stiga. Under det andra kvartalet uppgick affärsområdet Operativa investeringars resultatpåverkan till 482 (-309) Mkr.

[Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>](http://www.investorab.com/Vara_investeringar)

Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till 101 (-686) Mkr det första halvåret, varav kapitalandelar och finansiella intäkter från 3 Skandinavien -457 (-673) Mkr, Mölnlycke Health Care -1 Mkr och Gambro Holding 281 Mkr.

Resultatpåverkan för andra kvartalet uppgick till 482¹⁾ (-309) Mkr för Operativa investeringar, varav 3 Skandinavien -207¹⁾ (-313) Mkr, Mölnlycke Health Care -2²⁾ Mkr och Gambro Holding 680 Mkr.

Delförsäljningen av Investors ägarandel i EQT Partners AB under första kvartalet har påverkat resultatet positivt med 291 Mkr.

Affärsområdets påverkan på substansvärdet, under första halvåret uppgick till 267 (-686) Mkr. Skillnaden mot resultatpåverkan ovan är hänförlig till förändringar i eget kapital i intresseföretagen.

- 1) Resultatet för första kvartalet har justerats med 94 Mkr till följd av en omföring mellan resultat och eget kapital. Därutöver tillämpas ny allokeringmetod avseende finansiella intäkter.
- 2) Avser resultatet från förvärvstidpunkten 30/3 till 31/5 2007.

Substansvärde

OPERATIVA INVESTERINGAR

	Kapitalandel	30/6 2007		31/12 2006	
		kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Mölnlycke	61% ¹⁾	7	5 449 ²⁾	-	-
Gambro Holding	49% ³⁾	5	3 914 ⁴⁾	5	3 476
The Grand Group	100%	2	1 483	2	1 477
3 Skandinavien	40%	1	697 ⁵⁾	1	668
Mark & fastigheter	100%	0	305	0	302
Övrigt ⁶⁾	-	0	44	0	58
Totalt	-	15	11 892	8	5 981

- 1) Röstandelen är 46%.
- 2) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån per 31/5 2007.
- 3) Därutöver äger Investor indirekt cirka 9 procent genom ägandet i EQT IV.
- 4) Avser Investors andel av eget kapital per 31/5 2007 inklusive realiserat resultat från försäljning av Gambro Healthcare.
- 5) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån per 31/5 2007.
- 6) Avser bland annat Novare samt rådgivningsbolagen inom Private Equity.

Mölnlycke Health Care

[Läs mer på webben: www.molnlycke.com >>](http://www.molnlycke.com)

Mölnlycke Health Care ägs av Investor (61 procent av kapital samt 46 procent av röster), Morgan Stanley Principal Investments och ledningen i bolaget. Förvärvet slutfördes den 30 mars 2007.

Mölnlycke Health Care tillverkar och säljer engångsprodukter för operation och sårbehandling.

Den tillväxtorienterade värdeplanen som låg till grund för förvärvet har gått igenom och vidareutvecklats. Implementeringen har inletts och kommer intensifieras framöver, bland annat genom investeringar i en utökad försäljningsorganisation. Den finansiella utvecklingen har hittills under året varit god. I början på juli utsågs Pierre Guyot till VD för Mölnlycke Health Care.

Gambro Holding

[Läs mer på webben: www.gambro.se >>](http://www.gambro.se)

Gambro Holding ägs gemensamt av Investor (49 procent) och EQT IV (51 procent). Gambro Holding äger i sin tur Gambro Renal Products och Gambro BCT. Gambro Healthcare, som tidigare ingick i koncernen, har avyttrats. Det realiserade resultatet av försäljningen har påverkat värdet på Operativa investeringar med 879 Mkr.

Gambro Renal Products

www.gambro.com

Verksamheten inom GRP har utvecklats enligt Investors förvärvsplan. Bolaget har stärkt organisationen ytterligare genom rekrytering av flera nyckelpersoner. Stort fokus har fortsatt legat på att lösa importstoppet till USA.

Gambro BCT

www.gambrobct.com

Den positiva utvecklingen har fortsatt under andra kvartalet och den accelererade tillväxtplanen har implementerats i hela organisationen. Lanseringen i Europa av Atreus, utrustning för automatiserad separation av helblod, går bra och förberedelser görs nu för lansering av Mirasol, en produkt som ökar säkerheten vid blodtransfusioner.

3 Skandinavien

Läs mer på webben: www.tre.se >>

3 Skandinavien hade 806.000 abonnenter i Sverige och Danmark per den 30 juni 2007, en nettoökning med 135.000 sedan årsskiftet. Både verksamheten i Sverige och Danmark visar god tillväxt.

Genomsnittlig intäkt per abonnemang (ARPU) har fortsatt att stiga under året och uppgick till 427 kr per den 30 juni 2007.

NYCKELTAL 3 SKANDINAVIEN

	30/6 2007	31/3 2007	31/12 2006
Abonnenter	806 000	731 000	671 000
ARPU (kr) ¹⁾	427	417	404
Icke-röst ARPU (%)	23	22	23
Mix abonnemang/ kontantkort	87/13	87/13	88/12

1) Genomsnittlig månatlig intäkt per abonnemang (ARPU) beräknat på genomsnittet av de senaste tolv månaderna.

Under det andra kvartalet meddelade 3 Skandinavien att 8,9 miljoner svenskar har täckning med 3 Skandinavien och att de därmed uppfyllt de villkor som ställdes för licensen av Post och Telestyrelsen (PTS) 2000.

Statistik från PTS per den 31 december 2006 visar att 3 Skandinavien hade 50 procent av 3G-marknaden och 5 procent av den totala mobilmarknaden.

I maj utsågs bolaget till "Årets IT och Telekomföretag" av Veckans Affärer.

3 Skandinavien har även påbörjat uppgraderingen av sitt nät till nästa generation av Turbo3G vilket kommer att fördubbla datahastigheten upp till 7,2 Mbps.

Under det första halvåret finansierade Investor 3 Skandinavien med 500 Mkr. Per den 30 juni 2007 hade Investor finansierat 3 Skandinavien med totalt 4.502 Mkr. Erhållna ränteintäkter från 3 Skandinavien som tidigare rapporterades i Investors finansnetto allokteras numera till affärsområdet Operativa investeringar. I och med detta belastas inte posten "Totalt investerat" längre med ackumulerade

räntor på lån från Investor till 3 Skandinavien, utan utgörs endast av kassapåverkande poster.

Mot bakgrund av den starka utvecklingen finns en ökad tillförsikt att 3 Skandinavien kommer att nå det tidigare kommunicerade målet om EBITDA break-even på månadsbasis under 2008.

Värdepåverkan 3 Skandinavien

30/6 2007	Mkr
Totalt investerat	4 502 ¹⁾
Påverkan på värdet t.o.m. 2006	-3 335
Påverkan på värdet 2007	-470

Utgående värde på 3 697
1) Från bruttobeloppet 4.843 Mkr har 341 Mkr i räntor dragits av i enlighet med ny allokeringmetod.

The Grand Group

Läs mer på webben: www.grandhotel.se >>

Grand Hôtel fortsätter utvecklas väl med en ökad omsättning. De investeringar som gjorts under de senaste åren i nya rum, moderniserad bar och i restaurangdelen har skapat en god bas för en fortsatt god utveckling av verksamheten.

Under det andra kvartalet har Grand Hôtel ingått ett franchisearbete med InterContinental, världens största hotellgrupp räknat på antal rum. Grand Hôtel blir en del av InterContinental's internationella försäljnings- och bokningsystem och ansluts därmed även till ett av världens ledande lojalitets- och distributionsprogram. Vi förväntar oss att detta på sikt skapar förutsättningar att öka rumsbeläggningen från den internationella marknaden. Grand Hôtel kommer även fortsättningsvis att ha kvar sitt medlemskap i The Leading Hotels of the World.

Grand Hôtels nya restaurangdel "Mathias Dahlgren" öppnade under maj och har hittills utvecklats mycket väl.

The Grand Groups rörelseresultat var 42 (25) Mkr under det första halvåret.

BOLAG INOM OPERATIVA INVESTERINGAR

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel och ett betydande inflytande i den underliggande investeringen. Till följd av detta tillämpas kapitalandelsmetoden för de investeringar som betraktas som intresseföretag och dotterföretag konsolideras fullt ut. Nedan följer en tabell på utvalda nyckeltal, före justeringar i Investorkoncernen, för de större bolagen inom Operativa investeringar. Rapportering sker med en månads förskjutning om inte annat anges.

NYCKELTAL OPERATIVA INVESTERINGAR (BOLAGENS HELA VERKSAMHETER), 1/12 2006-31/5 2007

Mkr	Nettoomsättning	Rörelseresultat (EBITDA)	Balansomslutning
Mölnlycke Health Care	3 474	929	16 201
Gambro Renal Products	5 423	679	13 420
Gambro BCT	1 282	337	2 584
Gambro Healthcare	1 065	226	3 081
3 Skandinavien	2 019	-362 ¹⁾	14 372
The Grand Group ²⁾	192	42	1 396

1) För 3 beräknas EBITDA enligt definitionen: Resultat före skatt och avskrivningar men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.

2) Avser perioden 1/1-30/6 2007.

Private Equity-investeringar

Under det första halvåret uppvisade affärsområdet en resultatpåverkan om totalt 6.552 Mkr. Den positiva inverkan på substansvärdet är en konsekvens av värdeuppgångar inom EQTs fonder och Investor Growth Capital. Resultatpåverkan under det andra kvartalet uppgick till 2.961 Mkr.

[Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>](http://www.investorab.com/Vara_investeringar)

Köp och försäljningar

Under det första halvåret har 2.413 (3.030) Mkr investerats, varav 2.099 (2.832) Mkr under det andra kvartalet. Av första halvårets investeringar utgör 2.156 (2.595) Mkr nyinvesteringar och 257 (435) Mkr avser tilläggsinvesteringar. Investeringarna har skett med lika stor del inom både Investor Growth Capital och EQTs fonder.

Innehav för 3.723 (3.083) Mkr avyttrades under perioden, varav 2.549 (758) Mkr under det andra kvartalet. Huvuddelen av avyttringarna avser EQT.

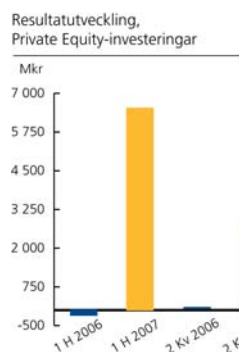
Realiserat resultat på rapportperiodens försäljningar, beräknat på historiska anskaffningsvärden, uppgick till 2.022 (1.448) Mkr, varav 1.276 (-133) Mkr under det andra kvartalet.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1-30/6 2007	
	Köp	Försäljningar
EQT	1 207	2 576
Investor Growth Capital	1 206	1 147
Totalt	2 413	3 723

Resultat för perioden

Resultatet för perioden uppgick till 6.552 (-211) Mkr, varav 2.961 (77) under det andra kvartalet. Det starka resultatet är i huvudsak hänförligt till värdeuppgångar i EQTs fonder men även inom Investor Growth Capital.



RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/4-30/6 2007	1/1-30/6 2007	1/1-30/6 2006
Värdeförändring (inkl utdelning)			
EQT	2 539	5 742	213
Investor Growth Capital	477	917	-314
Rörelsens kostnader	-55	-107	-110
Resultatpåverkan	2 961	6 552	-211

Substansvärde

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	30/6 2007		31/12 2006	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
EQT	17	13 205	12	8 872
Investor Growth Capital	10	7 349	8	6 309
Totalt	27	20 554	20	15 181

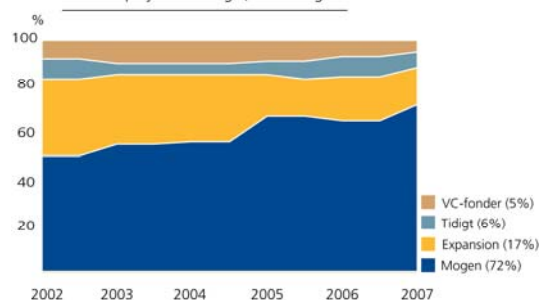
Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



NOTERAT/ONOTERAT INOM PRIVATE EQUITY

	Noterat	Onoterat
Totalt Private Equity	23%	77%

Private Equity-investeringar, utvecklingsfas



EQT

[Läs mer på webben: www.eqt.se >>](http://www.eqt.se)

Den 2 juli börsnoterades Tognum på Frankfurtbörsen, vilket är den största börsnoteringen i Tyskland sedan år 2000. Investeringen i Tognum gjordes av EQT IV. Investors värdering av investeringen per den 30 juni baseras på kursen vid börsnoteringen. Likviden från delförsäljningen i samband med noteringen väntas under det tredje kvartalet.

Under andra kvartalet börsintroducerades Nederman, EQT Danmark, på Stockholmsbörsen.

EQT sålde under andra kvartalet kvarvarande delar av Symrise. EQT Greater China II meddelade förvärv av PSM International.

EQT Vs tidigare meddelade investeringar i danska Dako, svenska Scandic Hotels och tyska CBR genomfördes under kvartalet.

Händelser tidigare under året

EQT II sålde innehavet i Hemocue.

EQT III genomförde den tidigare annonserade försäljningen av Plantasjen.

Investor Growth Capital

Läs mer på webben: www.investorgrowthcapital.com>>

Marknaden för börsnoteringar av venture capital-ägda bolag fortsatte att vara stark även under det andra kvartalet. Inte sedan år 2000 har börsintroduktioner i USA attraherat så mycket kapital som under andra kvartalet i år. Generellt sett har venture capital-marknaden ändå karaktäriserats av en mer balanserad aktivitet jämfört med buy-out sektorn.

Under det första halvåret har Investor Growth Capital totalt genomfört 13 nyinvesteringar, varav samtliga utom tre genomfördes under det andra kvartalet. Det höga antalet genomförda investeringar under kvartalet beror på att avsluten på ett flertal investeringsprocesser sammanföll under ett och samma kvartal. Investeringstakten per kvartal förväntas återgå till mer normala nivåer framöver.

Händelser under andra kvartalet

Under andra kvartalet börsnoterades Investor Growth Capitals innehav Aerocrine på Stockholmsbörsen och Sunny Optical på Hongkongbörsen. Investor Growth Capitals ägarandel uppgår till 20 procent respektive 6 procent i de båda bolagen.

Nyinvesteringar har gjorts i ScanSyn, Heartscap Technologies, Sidec, Biolex, Sirion Therapeutics, ID Analytic, Magnum Semiconductor, Applied Spine Technologies och United Information Technology.

Svenska ScanSyn är en skandinavisk kedja verksam inom modern behandling av synfel. Bolaget består av ett antal kliniker som erbjuder laserbehandlingar och annan brytningsrelaterad ögonkirurgi. Laserkirurgi har de senaste åren utvecklats väsentligt och marknaden växer snabbt.

Amerikanska Heartscap Technologies har utvecklat en ny diagnostisk utrustning som tillåter snabbare och säkrare diagnostik av hjärtinfarkt. Tidig diagnos av hjärtinfarkt har visat sig vara kritisk för framgångsrik behandling.

Svenska Sidec har utvecklat en teknologi som möjliggör framtagning av 3D-bilder på protein i deras naturliga cellmiljö, vilket i sin tur leder till tidsbesparingar då det på ett tidigt stadium går att få veta hur proteinet påverkas av olika läkemedel.

Sirion Therapeutics är ett amerikanskt läkemedelsbolag som inriktar sig på utveckling och marknadsföring av innovativa produkter för behandling av ögonsjukdomar.

Amerikanska ID Analytics erbjuder mjukvarutjänster för identitetshantering och identitetsbeteende.

Magnum Semiconductor är en amerikansk leverantör av integrerade halvledarkretsar som används i produkter för inspelning, lagring och hantering av multimediamaterial och gör det möjligt för företag att snabbt utveckla och lansera nya produkter på marknaden.

Applied Spine Technologies är ett amerikanskt bolag som har utvecklat ett nytt stabiliseringssystem som genom att stödja ryggradens naturliga biomekanik lindrar ryggsmärtor.

Amerikanska Biolex är ett biomedicinföretag som arbetar med framtagning och utveckling av antikropps-läkemedel för behandling av bland annat Hepatit C och kärleksjukdomar.

United Information Technology är ett Pekingbaserat teknologibolag som tillhandahåller datalagringsystem med fokus på IP-baserade nätlösningar.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat Ámic, ChinaCache och Yuan Chuan.

De tidigare annonserade försäljningarna av Morphotek och Picolight genomfördes under kvartalet.

Innehaven i Epivalley och Amkor har avyttrats under det andra kvartalet.

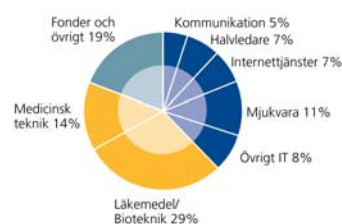
Händelser tidigare under året

Under det första kvartalet gjordes nyinvesteringar i Ception, Ceregene, ForeSee Results och Tobii.

Tilläggsinvesteringar gjordes i bland annat Digital Check.

Innehaven i Vallent och Lifecell avyttrades liksom delar av innehavet i ISTA.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/6 2007



Investors Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar har gjorts sedan Investor bildades 1916 men tog sin moderna form och struktur i mitten på 1990-talet. Private Equity-investeringar medger en god avkastning, en ökad diversifiering, synergier med Kärninvesteringar och möjligheten att upptäcka trender tidigt.

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; strukturerade uppköp (buy-outs) och venture capital. Investeringar inom buy-out görs via EQTs fonder, där Investor är delägare. Venture capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Delägda EQT fokuserar via sina elva fonder på bolag i norra Europa och Kina. Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien.

Satsningarna inom Private Equity, som till sin natur är riskfyllda, görs med målet att uppnå en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 20 procent.

Finansiella investeringar

Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till 72 (66) Mkr under det första halvåret 2007. Störst positiv påverkan på resultatet hade Investors aktiva portföljförvaltning med 147 (62) Mkr. Störst negativ påverkan hade innehavet i LogicaCMG.

[Läs mer på investorab.com/Vara investeringar](http://investorab.com/Vara_investeringar) >>

Resultat för perioden

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till 72 (66) Mkr under rapportperioden, varav -26 (-17) Mkr under det andra kvartalet.

Substansvärde

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	30/6 2007		31/12 2006	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Aktiv portföljförvaltning	3	2 396	2	1 257
RAM One	1	870	1	786
Övrigt ¹⁾	1	784	1	965
Totalt	5	4 050	4	3 008

1) Inkluderar innehavet i LogicaCMG.

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar) om 147 (62) Mkr för det första halvåret.

Nettot av den aktiva portföljförvaltningens positioner var på balansdagen positivt.

RAM One

Hedgefonden RAM One har utvecklats positivt under det första halvåret, med en uppgång om 11 procent.

Övrigt

LogicaCMG

Investors aktieinnehav i LogicaCMG, som erhöles som delbetalning vid avyttringen av WM-data, utvecklades negativt och hade en resultat effekt uppgående till -140 Mkr. Enligt avtal med LogicaCMG har Investor förbundit sig att inte avyttra kvarvarande aktier förrän tidigast under fjärde kvartalet 2007.

Aker Kvaerner

Under det andra kvartalet avtalade Investor, Saab och norska staten om att investera i det norska industribolaget Aker Kvaerner ASA, via det nybildade holdingbolaget Aker Holding AS. Investors investering uppgår till 402 MNOK, varav 325 MNOK lånefinansieras.

Denna investering görs först och främst för att bredda och fördjupa relationerna med norskt näringsliv, vilket kan leda till intressanta affärsmöjligheter på sikt. Investors årliga genomsnittliga avkastning förväntas överstiga avkastningskravet för denna investering. Affären kräver godkännande av norska Stortinget och väntas slutföras under andra halvåret. För mer information se separat pressmeddelande från Saab.

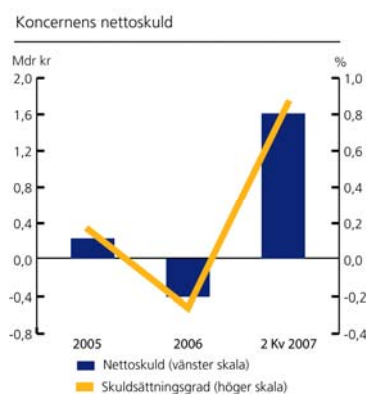
Koncernen

Koncernens nettoskuld

Koncernen hade vid slutet av rapportperioden en nettoskuld uppgående till 1.599 Mkr att jämföra med en nettokassa om 416 Mkr vid årets ingång.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -90 (-334) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 245 (184) Mkr och räntekostnader om 555 (690) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån och swappar samt effekterna av säkring av personaloptions- och aktieprogram.

Skuldsättningsgraden (nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna) uppgick till 0,9 procent vid periodens utgång, att jämföra med en marginell nettokassa vid utgången av 2006.



Likvid från delförsäljningen i samband med börsintroduktionen av Tognum förväntas under det tredje kvartalet.

Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni till 16.612 Mkr att jämföra med 18.653 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick den 30 juni till 18.350 Mkr att jämföra med 18.299 Mkr per den 31 december 2006.

För att utnyttja en god finansiell marknad och för att förlänga den genomsnittliga löptiden i skuldportföljen genomförde Investor under andra kvartalet ett återköp av en publik obligation med förfall 2010 om totalt 343 MEUR. Återköpet finansierades genom att en publik obligation med 30-årig löptid om totalt 275 MGBP gavs ut.

Under det andra kvartalet utbetalades utdelningen på 3,4 (2,7) Mdr kronor till Investor ABs aktieägare.

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick till 268 (256) Mkr under årets första sex månader. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 19, och ökningen jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till Operativa investeringar.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 28 (6) Mkr under perioden. Eftersom programmen är

säkrade så finns en motverkande positiv effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att kostnaderna för programmen till följd av kursuppgångar i Investoraktien skall minimeras.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2007 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2006).

AKTIESTRUKTUR

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186 ¹⁾	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	767 175 030	357 239 262	100,0	100,0

1) Av dessa ägde Investor 30 juni 2007 totalt 1.400.000 aktier.

Resultat och investeringar

Resultat efter finansiella poster för första halvåret 2007 uppgick till 12.110 (9.519) Mkr, varav 11.698 (8.416) Mkr utgjordes av värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde. Nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med -1.625 (-249) Mkr.

Under sexmånadersperioden har moderbolaget investerat 7.733 (1.914) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 2.523 (-) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 5.952 (7.765) Mkr. Inga innehav i koncernföretag har avyttrats under första halvåret.

Totala skulder har ökat med 2.411 Mkr sedan årets början, ökningen beror i allt väsentligt på förändrade mellanhavanden med koncernföretag. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 101.613 Mkr att jämföras med 93.174 Mkr per 31 december 2006.

Risker och osäkerhetsfaktorer

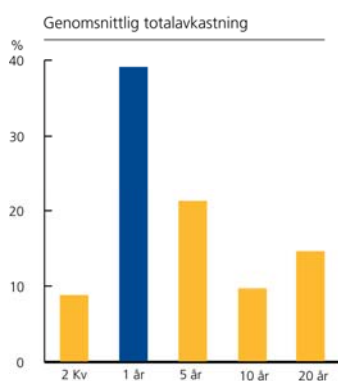
Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor. Utöver de risker som beskrivs i Investors årsredovisning, se not 28 för utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering, bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Investoraktien

[Läs mer på investorab.com/Investerare och Media](http://investorab.com/Investerare_och_Media) >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under det första halvåret till 9 (-3) procent. Under den senaste tolv månadersperioden har totalavkastningen uppgått till 39 (28) procent.

Under den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 10 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 15 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 178 kronor den 30 juni 2007, att jämföra med 168 kronor per den 31 december 2006.

Övrigt

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nedan redogörs kortfattat för redovisningsprinciper som är av central betydelse vid upprättandet av Investors finansiella rapporter.

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag

Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras i koncernen enligt förvärvsmetoden i enlighet med IAS 27 och IFRS 3. I moderbolaget redovisas dotterföretag till anskaffningsvärden.

Intresseföretag

För koncernen är Investors huvudregel att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Intresseföretag inom Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att

Investor i dessa bolag i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom andra affärsområden. I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärden.

Innehav som redovisas i flera affärsområden

I de fall där ett innehav återfinns inom flera affärsområden och där värderings- och redovisningsprinciperna skiljer sig åt, används den värderingsmetod som tillämpas för den relativt sett största delen av innehavet även för övriga affärsområden.

Övriga innehav

Alla övriga innehav redovisas och värderas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39. Se vidare nedan.

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar

I enlighet med IAS 39 redovisas aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Aktierelaterade investeringar värderas enligt följande:

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC.

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd", dels görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. Därefter görs en bedömning av vilken av ovanstående metoder som bäst avspeglar marknadsvärdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.

Fondinnehav

Innehav i fonder redovisas till Investors andel av den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på

de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet.

Skulder

Investor använder derivat för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. I syfte att återspegla detta i redovisningen tillämpas säkringsredovisning då ett derivat samt underliggande lån kvalificerar för detta i enlighet med IAS 39. I de fall lån och derivat ej kvalificerar för säkringsredovisning redovisas lån till upplupet anskaffningsvärde och derivat redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Övriga finansiella instrument

Derivat och kortfristiga placeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Andra finansiella instrument än de ovan nämnda redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Materiella anläggningstillgångar

I enlighet med det alternativ som IAS 16 medger, redovisas Investors fastigheter till verkligt värde.

Aktierelaterade ersättningar

Investors personaloptions- och aktieprogram redovisas i enlighet med IFRS 2:s regler för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Vid tilldelningstidpunkten beräknas ett värde på programmen. Detta värde utgör basen för den kostnad som periodiseras över programmens intjänandeperiod. Reserveringar för sociala avgifter redovisas löpande i enlighet med URA 46 och periodiseras därmed på samma sätt som kostnaden för personaloptions- och aktieprogrammen.

Skatt

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i det fall det verkliga värdet skiljer sig från det skattemässiga värdet, upphov till temporära skillnader. I enlighet med IAS 12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader.

Uppskjutna skattefordringar, till följd av temporära skillnader och underskottsavdrag, redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot skattepliktiga överskott inom en nära framtid.

Övrigt

Värdeförändring

För balansposter som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Kommande informationstillfällen

11 oktober Delårsrapport januari – september

22 januari, 2008 Bokslutskommuniké 2007

Kontaktinformation

- Lars Wedenborn, Finansdirektör:
08-614 2141, 073-524 2141
lars.wedenborn@investorab.com
- Fredrik Lindgren, Informationschef:
08-614 2031, 073-524 2031
fredrik.lindgren@investorab.com
- Adress:
Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
info@investorab.com
- Tickerkoder:
INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
W:ISBF i Datastream

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 11 juli 2007



Jacob Wallenberg
Ordförande

Anders Scharp
Vice ordförande

Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot

Sune Carlsson
Styrelseledamot

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot

O. Griffith Sexton
Styrelseledamot

Håkan Mogren
Styrelseledamot

Sirkka Hämmäläinen
Styrelseledamot

Lena Treschow Torell
Styrelseledamot

Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef
Styrelseledamot

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på www.investorab.com

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2007	2006	2007	2006
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	3 223	2 882	1 965	2 505
Värdeförändringar	23 750	7 429	17 184	-8 416
Rörelsens kostnader	-201	-209	-105	-108
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	26 772	10 102	19 044	-6 019
Operativa investeringar				
Utdelningar m. m.	154	83	126	23
Värdeförändringar	291	-	-	-
Nettoomsättning	198	327	118	183
Kostnad för sålda tjänster	-190	-324	-107	-173
Rörelsens kostnader	-32	-16	-12	-6
Andelar i intresseföretags resultat	-320	-756	263	-336
Nettoresultat - Operativa investeringar	101	-686	388	-309
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-35	-31	-17	-15
Kostnad för långsiktig aktierelaterad lön	-28	-6	-19	4
Rörelseresultat	26 810	9 379	19 396	-6 339
Finansnetto	-90	-334	-14	-23
Resultat före skatt	26 720	9 045	19 382	-6 362
Skatt	-30	-56	-131	-29
Periodens resultat	26 690	8 989	19 251	-6 391
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	26 694	8 973	19 256	-6 397
Minoritetsintresse	-4	16	-5	6
Periodens resultat	26 690	8 989	19 251	-6 391
Resultat per aktie före utspädning, kronor	34,84	11,70	25,14	-8,33
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	34,75	11,67	25,07	-8,31

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2007	2006
	30/6	31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 500	2 489
Aktier och andelar	179 410	157 481
Fordringar som ingår i nettoskulden	329	261
Övriga fordringar	4 717	2 056
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 612	18 653
Summa tillgångar	203 568	180 940
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	182 570	159 320
Pensioner och liknande förpliktelse	190	199
Lån	18 350	18 299
Övriga skulder	2 458	3 122
Summa eget kapital och skulder	203 568	180 940

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2007	2006
	30/6	31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 612	18 653
Fordringar som ingår i nettoskulden	329	261
Lån	-18 350	-18 299
Pensioner och liknande förpliktelse	-190	-199
Summa nettoskuld	-1 599	416

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2007	2006	2006
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital enligt balansräkning	159 320	133 945	133 945
Periodens förändring av omräkningsreserv	176	-270	-1
Periodens förändring av säkringsreserv	26	42	6
Periodens förändring av verkligtvärdereserv	16	-	-
Utdelning till aktieägare	-3 449 ¹⁾	-2 685	-2 685
Minoritetsintresse	-11	-9	-9
Återköp av egna aktier	-124	-89	-89
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	-74	-100	43
Periodens resultat	26 690	28 486	8 989
Eget kapital vid periodens slut	182 570	159 320	140 199
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	182 432	159 167	140 082
Minoritetsintresse	138	153	117
Totalt eget kapital	182 570	159 320	140 199

1) Antal utdelningsberättigade aktier på avstämningsdagen uppgick till 766.475.030.

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2007 1/1-30/6	2006 1/1-30/6
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	2 981	2 628
Operativa investeringar		
Inbetalningar	400	312
Utbetalningar	-365	-323
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	194	202
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	47	35
Inbetalningar	13 887	13 899
Utbetalningar	-15 312	-14 670
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	1 832	2 083
Erhållna/erlagda räntor	-329	-393
Betald inkomstskatt	-259	-161
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 244	1 529
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-1 169	-1 913
Avyttringar	5 950	7 765
Operativa investeringar		
Förvärv m. m.	-2 543	-4 172
Avyttringar	292	-
Ökning långfristiga fordringar	-3 420	-760
Private Equity-investeringar		
Förvärv m. m.	-2 650	-3 063
Avyttringar	3 678	2 915
Finansiella investeringar		
Förvärv m. m.	-	-23
Avyttringar	-	39
Förändring av kortfristiga placeringar, netto	1 298	4 430
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-38	-105
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 398	5 113
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	3 960	4 673
Amortering av låneskulder	-3 769	-9 154
Återköp av egna aktier	-124	-89
Utbetald utdelning	-3 449	-2 685
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 382	-7 255
Periodens kassaflöde	-740	-613
Likvida medel vid årets början	5 608	4 220
Kursdifferens i likvida medel	1	-14
Likvida medel vid periodens slut	4 869	3 593

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2007

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m. m.	2 981	154 ¹⁾	195	47		3 377
Värdeförändringar	17 241	291	6 464	45 ²⁾		24 041
Övriga intäkter och kostnader		8 ³⁾				8
Rörelsens kostnader	-74	-32	-107	-20	-35	-268
Kostnad för långsiktig aktierelaterad lön					-28	-28
Andelar i intresseföretags resultat		-320				-320
Rörelseresultat	20 148	101	6 552	72	-63	26 810
Finansnetto					-90	-90
Skatt					-30	-30
Periodens resultat	20 148	101	6 552	72	-183	26 690
Övrigt (valuta m.m.)		166			-157	9
Utbetald utdelning					-3 449	-3 449
Påverkan på substansvärde	20 148	267	6 552	72	-3 789	23 250
Substansvärde per affärsområde 30/6 2007						
Redovisat värde	147 734	11 892	20 554	4 050	-61	184 169
Nettoskuld					-1 599	-1 599
Totalt substansvärde	147 734	11 892	20 554	4 050	-1 660	182 570

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2006

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m. m.	2 628	83 ¹⁾	224	30		2 965
Värdeförändringar	7 699		-325	55 ²⁾		7 429
Övriga intäkter och kostnader		3 ³⁾				3
Rörelsens kostnader	-80	-16	-110	-19	-31	-256
Kostnad för långsiktig aktierelaterad lön					-6	-6
Andelar i intresseföretags resultat		-756				-756
Rörelseresultat	10 247	-686	-211	66	-37	9 379
Finansnetto					-334	-334
Skatt					-56	-56
Periodens resultat	10 247	-686	-211	66	-427	8 989
Övrigt (valuta m.m.)					-50	-50
Utbetald utdelning					-2 685	-2 685
Påverkan på substansvärde	10 247	-686	-211	66	-3 162	6 254
Substansvärde per affärsområde 30/6 2006						
Redovisat värde	117 266	6 645	15 443	1 450	-77	140 727
Nettoskuld					-528	-528
Totalt substansvärde	117 266	6 645	15 443	1 450	-605	140 199

1) Avser finansiella intäkter från operativa investeringar som tidigare rapporterats i finansnettot.

2) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 14.176 (14.378) Mkr.

3) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 198 (327) Mkr vilken främst avser The Grand Group och, för 2006, även EQT Partners.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2007 1/1-30/6	2006 1/1-30/6
Investeringsverksamheten		
Utdelningar	3 000	2 628
Värdeförändringar	11 698	8 416
Nedskrivningar intresseföretag	-492	-743
Rörelsens kostnader	-155	-141
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	14 051	10 160
Nettoomsättning	22	3
Rörelsens kostnader	-82	-69
Rörelseresultat	13 991	10 094
Finansnetto	-1 881	-575
Resultat efter finansiella poster	12 110	9 519
Skatt	-	-
Periodens resultat	12 110	9 519

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2007 30/6	2006 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	35	31
Finansiella anläggningstillgångar	130 420	119 058
Kortfristiga fordringar	833	1 377
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	131 288	120 466
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	101 613	93 174
Avsättningar	301	329
Långfristiga skulder	22 462	16 641
Kortfristiga skulder	6 912	10 322
Summa eget kapital och skulder	131 288	120 466

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé